

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月20日星期三

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

油脂区间震荡偏弱

内容提要

美国农业部12月月报显示,美豆产量44.25亿蒲(预期44.25、上月44.25、上年42.96),期末4.45亿蒲(预期4.45、上月4.25、上年3.01)。巴西产量10800万吨(预期10821、上月10800、上年11410);阿根廷产量5700万吨(预期5652、上月5700、上年5780)。美豆产量不变,而出口略降,期末库存因此稍有调高,但符合此前市场预期。总体来看,本次报告并无超出预期,整体豆类油脂宽松局面维持。

行情回顾

12月19日,大连豆油Y1805低位震荡走低,持仓量增加;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,782	-52	847,482
棕榈油 1805	5,254	-40	528,020

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,也是过去十个交易日内第九次下跌,因为技术抛盘活跃,南美有望迎来急需的降雨。截至收盘,大豆期货下跌5美分到5.75美分不等,其中1

月期约收低 5.50 美分，报收 956 美分/蒲式耳；3 月期约收低 5.75 美分，报收 966.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 5.50 美分，报收 977.75 美分/蒲式耳。当天农产品市场交投清淡，因为年底节日临近，许多投资者离市。因圣诞节，本周五农产品市场将提前休市，下周一休市。巴西和阿根廷有望迎来有利降雨，提振大豆作物生长，加上技术抛盘活跃，加剧大豆市场的下跌压力。一位分析师称，大豆市场走低，是因为阿根廷降雨。本周阿根廷农业产区还将会出现更多的降雨。但是大豆市场技术形势已经遭到一些重大的破坏，这吸引一些技术抛盘涌现。本月初大豆价格一度上涨，突破 11 月份的高点，但是随后振荡回落，跌破 11 月份的低点。美国农业部周二发布的报告显示，私人出口商报告对未知目的地售出 145,300 吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2018/19 年度交货。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为库存高企，需求疲软，影响市场人气。海外相关植物油市场走软，也对棕榈油价格利空。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 17 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 10 令吉或 0.3%，报收 2521 令吉/吨，约合每吨 618.04 美元。这也是棕榈油市场连续第二个交易日下跌。由于需求疲软，库存高企，棕榈油价格一直处于下跌态势。上周五，棕榈油市场一度反弹，上涨近 3%，创下一周来的最高水平。周二，棕榈油期货成交量估计为 44,356 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，仓库装满了棕榈油，而没有任何的需求。11 月底马来西亚棕榈油库存增至近两年来的最高水平。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国，仅次于印尼。马来西亚棕榈油局的数据显示，11 月底棕榈油库存为 256 万吨，而出口减少近 12%，约为 135 万吨。船运调查机构 SGS 和 ITS 于周三发布马来西亚 12 月份前 20 天棕榈油出口数据。另外一位交易商称，亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低中国大商所棕榈油期货下跌，可能制约马来西亚棕榈油市场任何的反弹势头。

后市展望及策略建议

美国农业部 12 月报告中性。近期美豆出口放缓，对价格利空；印度提高豆类油脂进口关税不利于消费；阿根廷近期有降雨，对豆价利空；豆油库存继续创出历史新高压力明显。马来西亚棕榈油 11 月产量同比继续大幅增加，出口增幅低于预期，库存增加较快创出近两年新高，对价格利空；近期油脂低位震荡偏弱，建议投资者偏空交易，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。